



NOTA INFORMATIVA

Madrid, 30 de abril de 2009

Balanza de pagos en febrero de 2009

En febrero 2009 se registró un déficit por **cuenta corriente** por valor de 10.156 millones de euros, superior al contabilizado en el mismo mes de 2008 (8.963,7 millones). Este incremento se explica fundamentalmente por la ampliación del déficit de la balanza de rentas y transferencias corrientes y, en mucha menor medida, por la disminución del superávit de servicios, que contrarrestaron la mejoría del déficit de la balanza comercial.

El déficit de la **balanza comercial** se situó en febrero de 2009 en 5.491,6 millones de euros, frente a 7.557,1 millones en el mismo mes de 2008. Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de notable contracción de los flujos comerciales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que descendieron un 25,4% y un 26% interanual, respectivamente. Asimismo, se registró una notable corrección tanto del déficit no energético como del déficit energético.

En el mes de febrero de 2009, el superávit de la **balanza de servicios** disminuyó hasta 779,1 millones de euros, desde 1.101,8 millones en el mismo mes de 2008. Esta evolución se debió a la disminución del saldo positivo de la balanza de turismo y viajes, hasta 1.059 millones de euros (1.241,7 millones en febrero de 2008) y a la ampliación del déficit de los **otros servicios**, que se situó en 280 millones de euros en febrero de 2009 (139,9 millones en el mismo mes de 2008).

El saldo negativo de la **balanza de rentas** se incrementó en febrero de 2009 hasta 3.259,6 millones de euros (818,1 millones en el mismo mes del año anterior). Por su parte, la **balanza de transferencias corrientes** registró un déficit de 2.183,9 millones de euros en febrero de 2009 (1.690,2 millones en el mismo mes de 2008).

En febrero de 2009, el saldo de la **cuenta de capital** que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 233,8 millones de euros (625,9 millones en febrero de 2008).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la **capacidad o necesidad de financiación** generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en febrero de 2009, y superior al saldo, también negativo, registrado en el mismo mes de 2008. En concreto, la necesidad de financiación se elevó hasta 9.922,2 millones de euros, desde 8.337,8 millones en febrero de 2008. En febrero de 2009, las operaciones financieras de los distintos sectores residentes, excluido el Banco de España, medidas por el saldo de su **cuenta financiera**, originaron entradas netas de capital por importe de 905,4 millones de euros, inferiores a las entradas de 9.663,8 millones de euros contabilizadas en el mismo mes del año anterior. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior disminuyeron en febrero de 2009, en 5.191 millones de euros (201,4 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución fue el resultado, fundamentalmente, del retroceso de los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, de 4.972,1 millones de euros (61 millones en el mismo período de 2008). Los otros activos netos del Banco de

España se redujeron en 302,9 millones de euros (176,6 millones en febrero de 2008), mientras que las reservas se ampliaron en 84 millones de euros.

Las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron generadas por las operaciones en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), que compensaron las salidas netas en el resto de instrumentos. Las **inversiones directas** dieron lugar a salidas netas de 400,3 millones de euros en febrero de 2009 (1.024,4 millones en febrero de 2008). Esta evolución refleja las salidas originadas por las inversiones directas de España en el exterior, por importe de 1.741,5 millones de euros (3.583 millones en febrero de 2008), que superaron a las entradas de fondos procedentes de las inversiones directas del exterior en España, por valor de 1.341,2 millones de euros (2.558,6 millones en febrero de 2008). Las **inversiones de cartera** generaron en febrero salidas netas por valor de 2.929,3 millones de euros (11.800,5 millones en el mismo periodo de 2008). Estas salidas netas fueron consecuencia de que las entradas de fondos generadas por las inversiones de cartera de España en el exterior (esto es, desinversiones), por valor de 1.782,4 millones de euros (frente a las salidas netas de 9.898,9 millones en febrero de 2008), fueron inferiores a las salidas de fondos (esto es, desinversiones) asociadas a las transacciones en inversión de cartera del exterior en España, que alcanzaron los 4.711,7 millones de euros (1.901,6 millones en febrero de 2008). Las **otras inversiones** (préstamos, depósitos y *repos*, fundamentalmente), registraron en febrero de 2009 entradas netas por importe de 4.851,7 millones de euros (24.099,9 millones en el mismo mes de 2008). Esta evolución refleja que las entradas de fondos, es decir, las desinversiones en las otras inversiones de España en el exterior, de 11.540,6 millones de euros (frente a las salidas de 12.326,4 millones en febrero de 2008), compensaron las salidas netas (es decir, desinversiones) en otras inversiones del exterior en España, por importe de 6.688,9 millones de euros (frente a las entradas de fondos por importe de 36.426,3 millones de febrero de 2008). Por último, en febrero de 2009, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron salidas netas de fondos por valor de 616,8 millones de euros (1.611,2 millones en el mismo mes de 2008).

En los dos primeros meses de 2009, el déficit acumulado de la **balanza por cuenta corriente** se situó en 16.740,5 millones de euros (20.994,8 millones en el mismo periodo de 2008). Esta disminución se debió principalmente a la corrección parcial del saldo negativo de la balanza comercial y, en menor medida, a la reducción del déficit de la balanza de transferencias corrientes, tal que compensaron el aumento del déficit de la balanza de rentas y la disminución del superávit de servicios.

El déficit acumulado de la **balanza comercial** en el período enero-febrero de 2009 se situó en 9.607,4 millones de euros (16.173,3 millones en el mismo período del año anterior). Esta evolución tuvo lugar en un contexto de notable contracción de los flujos comerciales con un descenso tanto de las exportaciones como de las importaciones (25,5% y 30,5% en tasa interanual, respectivamente), y de reducción del déficit de los productos tanto energéticos como no energéticos.

En la **balanza de servicios**, el superávit acumulado en los dos primeros meses del año se redujo hasta 2.078 millones de euros, desde 2.497,1 millones en el mismo período de 2008, como resultado tanto de la reducción del saldo positivo de turismo y viajes como del ligero aumento del déficit de los otros servicios. El superávit registrado en los dos primeros meses de 2009 por la rúbrica de **turismo y viajes** disminuyó un 13% en tasa interanual, hasta 2.509,7 millones de euros (2.885,4 millones en el mismo período del año anterior). A su vez, el déficit acumulado de los **otros servicios** ascendió hasta 431,7 millones de euros (388,3 millones en período enero-febrero de 2008).

El déficit de la **balanza de rentas** aumentó en los dos primeros meses del año hasta 6.518,7 millones de euros (4.342 millones en el mismo período de 2008). Por último, el déficit acumulado hasta febrero de la **balanza de transferencias corrientes** se redujo hasta 2.692,4 millones de euros (2.976,6 millones en el mismo período de 2008).

La **cuenta de capital** generó en el primer bimestre del año un superávit de 286,4 millones de euros (1.864,1 millones en el mismo período de 2008).

El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la **capacidad o necesidad de financiación** de la economía, fue negativo y se situó en 16.454,1 millones de euros en el período acumulado hasta febrero

de 2009, inferior al contabilizado en el mismo período del año anterior, de 19.130,7 millones. Por su parte, la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, acumuló entradas netas por valor de 11.483,5 millones de euros, por debajo de las contabilizadas en el período enero-febrero de 2008, de 14.300,7 millones. En consecuencia, los **activos netos del Banco de España** frente al exterior se redujeron en 2.170 millones de euros (5.703,6 millones en el mismo período de 2008). Dicho descenso se concentró en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, que disminuyeron en 2.533,1 millones de euros (5.544 millones en los dos primeros meses de 2008), ya que los otros activos netos se ampliaron hasta 263,1 millones (frente a la disminución de 72,4 millones en el mismo período del año anterior) y las reservas aumentaron en 100 millones de euros (a diferencia de la disminución de 87,2 millones en el período acumulado hasta febrero de 2008).

En el período enero-febrero de 2009, las entradas netas de la **cuenta financiera**, excluido el Banco de España, fueron el resultado, principalmente, de las generadas por las inversiones de cartera y otras inversiones, y, en mucha menor medida, los derivados financieros. Estas entradas compensaron las salidas netas asociadas a las inversiones directas. Las **inversiones directas** registraron en el período acumulado salidas netas de 4.072,8 millones de euros frente a las entradas netas de 9.345,1 millones en dicho período de 2008. Las inversiones directas de España en el exterior dieron lugar a salidas por importe de 5.753,7 millones de euros en los dos primeros meses de 2009 (8.492,2 millones en el mismo período de 2008). Estas salidas compensaron las entradas en concepto de inversiones directas del exterior en España por importe de 1.680,9 millones de euros (17.837,3 millones en el mismo período de 2008). Las **inversiones de cartera** originaron entradas netas por valor de 7.699,3 millones de euros, frente a las salidas netas de 12.875,9 millones en el mismo período de 2008. Las inversiones de cartera de España en el exterior generaron entradas (es decir, desinversiones) por valor de 8.969 millones de euros (3.096 millones acumuladas entre enero y febrero de 2008). Las inversiones de cartera del exterior en España dieron lugar a salidas de fondos (es decir, desinversiones) por importe de 1.269,7 millones de euros (15.972 millones de euros en los dos primeros meses de 2008). Las **otras inversiones** (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), acumularon hasta el mes de febrero de 2009 entradas netas por valor de 7.709,4 millones de euros (20.858,7 millones en el mismo período del año anterior). Las otras inversiones de España en el exterior registraron entradas netas (es decir, desinversiones) por valor de 3.948,1 millones de euros (frente a las salidas netas de 46.533,6 millones en el primer bimestre de 2008), que se sumaron a las entradas de 3.761,3 millones generadas por las otras inversiones del exterior en España (67.392,3 millones en el período acumulado hasta febrero de 2008). Por último, las operaciones con **instrumentos financieros derivados** originaron entre enero y febrero de 2009 entradas netas por valor de 147,6 millones de euros (frente a las salidas netas de 3.027,1 millones en el mismo período de 2008).

Reproducción permitida solo si se cita la fuente.

BALANZA DE PAGOS

FEBRERO

millones de euros

	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	SalDOS	Ingresos	Pagos	SalDOS
Cuenta Corriente	30.512,3	39.476,0	-8.963,7	22.701,3	32.857,3	-10.156,0
Balanza Comercial	17.147,7	24.704,8	-7.557,1	12.784,1	18.275,8	-5.491,6
Servicios	6.811,5	5.709,7	1.101,8	5.889,6	5.110,6	779,1
Turismo y viajes	2.441,2	1.199,5	1.241,7	2.006,6	947,6	1.059,0
Otros	4.370,3	4.510,2	-139,9	3.883,0	4.163,0	-280,0
Rentas	5.370,6	6.188,7	-818,1	3.117,1	6.376,7	-3.259,6
Transferencias	1.182,5	2.872,8	-1.690,2	910,4	3.094,2	-2.183,9
Cuenta de Capital	706,8	80,9	625,9	350,2	116,5	233,8
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	31.219,1	39.556,8	-8.337,8	23.051,5	32.973,8	-9.922,2
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	SalDOS (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	9.865,1	-	-	6.096,4
Excluido Banco de España	-	-	9.663,8	-	-	905,4
Inversiones directas	-	-	-1.024,4	-	-	-400,3
De España en el exterior	-	3.583,0	-3.583,0	-	1.741,5	-1.741,5
Del exterior en España	2.558,6	-	2.558,6	1.341,2	-	1.341,2
Inversiones de cartera	-	-	-11.800,5	-	-	-2.929,3
De España en el exterior	-	9.898,9	-9.898,9	-	-1.782,4	1.782,4
Del exterior en España	-1.901,6	-	-1.901,6	-4.711,7	-	-4.711,7
Otras Inversiones (1)	-	-	24.099,9	-	-	4.851,7
De España en el exterior	-	12.326,4	-12.326,4	-	-11.540,6	11.540,6
Del exterior en España	36.426,3	-	36.426,3	-6.688,9	-	-6.688,9
Derivados financieros	-	-	-1.611,2	-	-	-616,8
Banco de España (2)	-	-	201,4	-	-	5.191,0
Reservas	-	-	-36,2	-	-	-84,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	61,0	-	-	4.972,1
Otros activos netos	-	-	176,6	-	-	302,9
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-1.527,4	-	-	3.825,9

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.

BALANZA DE PAGOS

ACUMULADO ENERO-FEBRERO

Millones de euros

	2008			2009		
	Ingresos	Pagos	Saldos	Ingresos	Pagos	Saldos
Cuenta Corriente	59.770,3	80.765,1	-20.994,8	46.228,4	62.968,9	-16.740,5
Balanza Comercial	32.522,1	48.695,4	-16.173,3	24.228,5	33.835,9	-9.607,4
Servicios	14.120,5	11.623,4	2.497,1	12.130,6	10.052,6	2.078,0
Turismo y viajes	5.197,1	2.311,7	2.885,4	4.396,0	1.886,3	2.509,7
Otros	8.923,4	9.311,7	-388,3	7.734,6	8.166,3	-431,7
Rentas	10.334,1	14.676,1	-4.342,0	7.365,8	13.884,5	-6.518,7
Transferencias	2.793,6	5.770,2	-2.976,6	2.503,5	5.195,8	-2.692,4
Cuenta de Capital	2.079,0	214,8	1.864,1	801,3	514,9	286,4
CUENTAS CORRIENTE+CAPITAL	61.849,3	80.979,9	-19.130,7	47.029,7	63.483,8	-16.454,1
	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)	Variación neta pasivos (VNP)	Variación neta activos (VNA)	Saldos (VNP-VNA)
CUENTA FINANCIERA	-	-	20.004,4	-	-	13.653,5
Excluido Banco de España	-	-	14.300,7	-	-	11.483,5
Inversiones directas	-	-	9.345,1	-	-	-4.072,8
De España en el exterior	-	8.492,2	-8.492,2	-	5.753,7	-5.753,7
Del exterior en España	17.837,3	-	17.837,3	1.680,9	-	1.680,9
Inversiones de cartera	-	-	-12.875,9	-	-	7.699,3
De España en el exterior	-	-3.096,0	3.096,0	-	-8.969,0	8.969,0
Del exterior en España	-15.972,0	-	-15.972,0	-1.269,7	-	-1.269,7
Otras Inversiones (1)	-	-	20.858,7	-	-	7.709,4
De España en el exterior	-	46.533,6	-46.533,6	-	-3.948,1	3.948,1
Del exterior en España	67.392,3	-	67.392,3	3.761,3	-	3.761,3
Derivados financieros	-	-	-3.027,1	-	-	147,6
Banco de España (2)	-	-	5.703,6	-	-	2.170,0
Reservas	-	-	87,2	-	-	-100,0
Activos netos BE frente al EUROSISTEMA	-	-	5.544,0	-	-	2.533,1
Otros activos netos	-	-	72,4	-	-	-263,1
ERRORES Y OMISIONES	-	-	-873,7	-	-	2.800,6

Fuente: Banco de España

(1) Incluye, principalmente, préstamos, repos y depósitos.

(2) Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos del BE frente al exterior.